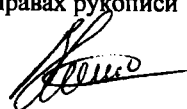


0-793614

На правах рукописи

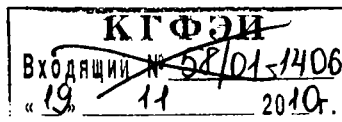


КОМКОВ Владимир Владимирович
УЧЕТ И АНАЛИЗ КОРПОРАТИВНОГО
ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА В
ХОЛДИНГАХ

Специальность: 08.00.12 - "Бухгалтерский учет, статистика"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов - 2010



Работа выполнена на кафедре анализа хозяйственной деятельности и аудита Саратовского государственного социально-экономического университета.

Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор
Бариленко Владимир Иванович

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Плотников Виктор Сергеевич
- канд. экон. наук, доцент
Федотова Елена Сергеевна

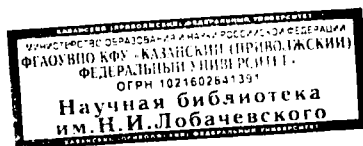
Ведущая организация - Волгоградский государственный университет.

Защита состоится 10 декабря 2010 года в 11 ⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

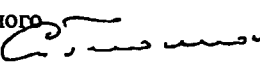
410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 10 ноября 2010 года.



Ученый секретарь диссертационного совета, д-р экон. наук, профессор

 С.М. Богомолов

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000802305

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Диссертационная работа посвящена решению теоретических и практических вопросов учета и анализа финансовых результатов в корпоративных структурах.

В условиях рыночных отношений все большее значение для отечественной экономики приобретают корпоративные объединения компаний в виде холдинговых структур, представляющие собой консолидированные группы предприятий с многоуровневой интеграцией. "Лукойл", "Газпром" и другие диверсифицированные холдинги уже фактически определяют бюджет России, являясь основными налогоплательщиками.

Холдинг в настоящее время в России является достаточно новым с научной точки зрения объектом учета и анализа. Это обусловлено тем, что холдинги стали эффективной заменой разрушившимся экономическим связям в различных отраслях экономики. С относительно ясной структурой собственности, определенным набором инструментов управления, применяемом на мезо-уровне, холдинги явили собой пример реализации не только вертикальной, но и горизонтальной интеграции. На Западе холдинги и их консолидированная отчетность уже давно используются как действенные инструменты управления финансовыми потоками групп предприятий, но зарубежный опыт объективно нуждается в адаптации к специфическим российским условиям.

Центральной проблемой учетно-аналитического обеспечения управления холдингом является формирование целостной концепции, системы принципов и методов комплексного решения проблем учета и анализа консолидированных финансовых результатов холдингов в условиях переходной экономики России.

Если учет и анализ результатов деятельности отдельных предприятий в научной литературе рассмотрены достаточно подробно, то отражение корпоративных финансовых результатов функционирования холдингов в целом и их дочерних предприятий, а тем более их анализ - еще мало изученные проблемы. Сложность заключается в том, что при отражении корпоративных финансовых результатов холдинга как консолидированной группы юридически самостоятельных предприятий возникает проблема отражения его показателей как единого экономического образования. Методик анализа корпоративных финансовых результатов деятельности холдингов практически не существует, также как нет и достаточно надежной информационной базы для проведения такого анализа.

Определение финансового результата в холдингах - достаточно сложная проблема. Связано это с тем, что взаимные поставки и услуги между предприятиями, входящими в холдинг, не являются продажами, и, следовательно, не имеют никакого отношения к формированию его финансового результата. Прибыль холдинга формируется только при операциях его членов с внешними контрагентами. Это обусловлено экономической сущностью холдингов. Однако сфере формирования и анализа консолидированной отчетности о прибылях и убытках отечественных холдинговых структур в настоящее время ощущается

явный недостаток как практического опыта, так и теоретико-методических разработок. В связи с этим, разработка теоретических принципов и прикладного методического обеспечения учета и анализа процессов формирования финансовых результатов деятельности холдингов представляется важной и актуальной научной проблемой.

Степень научной разработанности проблемы. Российская практика учета и анализа корпоративного финансового результата холдинговых компаний пока не имеет достаточного научного обоснования. Поэтому проблемы учетного отражения и анализа процессов консолидации результатов деятельности предприятий - членов консолидированных групп предприятий требуют разработки как теоретических принципов, так и прикладных методик, доступных для практического применения. Корпоративному учету и консолидированной отчетности в российской специальной литературе посвящено немало статей и научных публикаций, однако многие проблемы учета и анализа финансовых результатов деятельности холдинговых образований остаются еще недостаточно изученными.

Вопросам теории и практики бухгалтерского учета, составления финансовой отчетности, финансового анализа деятельности холдингов уделяется достаточно пристальное внимание в современной экономической литературе российскими и зарубежными учеными. Прежде всего, это монографии и статьи российских ученых: Алборова Р.А., Бабаева Ю.А., Бакаева А.С., Бурцева В.В., Гетьмана В.Г., Горбатовой Л.В., Горбунова А.Р., Ковалева В.В., Кутера М.И., Мельник М.В., Николаевой С.А., Новодворского В.Д., Паля В.Ф., Патрова В.В., Плотникова В.С., Пучковой С.И., Псаревой Н.Ю., Рожновой О.В., Соловьевой О.В., Соколова Я.В., Тереховой В.А., Ткача В.И., Хорина А.Н., Шеремета А.Д., Шнейдмана Л.З. и других. Среди зарубежных авторов можно выделить Александера Д., Бернстайна Л.А., Ван Бреда М.Ф., Бретта М., Бриттон А., Ван Хорна Дж. К., Бетте И., Дамодарана А., Йориссена Э., Мюллера Г., Мэтьюса М.Р., Нидлза Б., Персера М.Х., Хендриксена Э.С., Финкелыштейна С. и других.

Однако в большинстве работ холдинг рассматривается с макроэкономических или микроэкономических позиций, то есть либо анализируется его влияние на экономику страны, либо блочно рассматривается его организационно-финансовая структура с освещением вопросов формирования и анализа консолидированного баланса.

Формирование финансовых результатов холдингов обладает существенной спецификой, что вызвано их экономико-правовой сущностью, сложностью внутренней структуры и многообразием экономической и учетной информации, тем не менее, проблемы учета и анализа консолидированных корпоративных финансовых результатов остаются еще недостаточно изученными. Это обусловило цель и задачи настоящей диссертационной работы.

До настоящего времени ощущается острый дефицит специальных публикаций, посвященных рассмотрению проблем учетного отражения и анализа прибыли холдинговых структур. В то же время важность деятельности холдингов для экономики страны объективно требует теоретического обоснования и разработки соответствующих методик учета и анализа. Это обусловило цель и задачи настоящей диссертационной работы.

Цель и задачи диссертационного исследования. Цель проведенного исследования состояла в теоретическом обосновании и разработке рекомендаций по организации и методике учета и анализа корпоративных финансовых результатов, позволяющих достоверно отражать в консолидированной финансовой отчетности холдингов, отвечающей требованиям МСФО, а также в адекватной оценке экономической эффективности деятельности холдингов в целом и отдельных консолидированных предприятий.

Достижение поставленной цели предполагало постановку и решение следующих задач:

- изучить методологические основы учета и анализа корпоративных финансовых результатов в холдинговых структурах и дать развернутую характеристику холдингов как специфических субъектов, а их финансовых результатов - как объектов налогообложения, бухгалтерского учета и анализа;

- рассмотреть принципы формирования консолидированной отчетности о прибыли и убытках, предложить методические подходы к созданию более надежной информационной базы для анализа финансовых результатов деятельности холдинговых структур;

- раскрыть специфику формирования учетных оценок в холдинговых структурах и разработать предложения по обеспечению их совершенствования;

- обосновать учетные процедуры системного отражения процессов формирования финансовых результатов в консолидированных группах предприятий, формы раскрытия информации и методику составления консолидированной отчетности о прибылях и убытках холдингов;

- предложить пути совершенствования методики анализа корпоративных финансовых результатов в холдинговых структурах на базе существующих подходов экономического анализа, а также системы индивидуальных, сводных и консолидированных показателей.

Предметом исследования в диссертации стали теоретические и методические аспекты учета и анализа процессов формирования корпоративных финансовых результатов деятельности холдингов в целом и отдельных членов консолидированных групп предприятий.

Объектом исследования выступила деятельность отечественных холдингов как одних из наиболее эффективных экономических образований современной России.

Теоретической и методологической основой диссертационной работы послужили исследования отечественных и зарубежных экономистов по вопросам общей теории прав собственности, управления и экономического анализа, исследования в области учета и анализа финансовых результатов консолидированных групп предприятий.

В ходе исследования также исследовались законодательные и другие нормативные акты, документы представительных и исполнительных органов Российской Федерации по вопросам собственности, финансового управления, бухгалтерского учета и финансовой отчетности, материалы МСФО, учетные и отчетные данные организаций, входящих в консолидируемые группы.

В процессе исследования применялись следующие методы: системный подход, методы наблюдения, описания, анализа и синтеза, сравнения, абстрактно-логический, статистический, структурный, сравнительный анализ и другие общенаучные методы исследования.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в теоретическом обосновании и разработке методик учета и анализа корпоративных финансовых результатов холдинговых структур на основе системы индивидуальных, сводных и консолидированных показателей.

Наиболее существенными научными результатами проведенного исследования стали следующие:

- с учетно-аналитических позиций обоснована целесообразность рассмотрения холдингов как единых налогоплательщиков по налогу на прибыль и предложена методика сравнительного анализа и оценки эффективности функционирования холдингов в различных режимах налогообложения;
- рекомендован методический подход к документированию и учетному отражению хозяйственных операций в холдинговых структурах, позволяющий при выделении внутригруппового оборота формировать систему индивидуальных, сводных и консолидированных показателей финансовых результатов;
- в целях создания информационной базы для консолидации финансовых результатов разработан порядок и предложены формы представления информации о доходах и расходах участников холдинга в единой системе с отдельным отражением индивидуальных финансовых результатов каждого из членов группы и их сводной суммы по группе в целом с выделением результатов от внутригрупповых операций и от операций с внешними контрагентами;
- разработаны формы индивидуальной, сводной и консолидированной управленческой отчетности о финансовых результатах организаций - участников холдинга и холдинга в целом;
- предложена методика трансформации информации о результатах индивидуальных хозяйственных операций, формирующих финансовый результат участников холдинга, в сводную и в консолидированную отчетные формы;
- для адекватной характеристики финансовой результативности деятельности холдинга предложена система индивидуальных, сводных и консолидированных аналитических показателей прибыли и рентабельности с учетом и без учета внутригрупповых операций;
- предложена методика сравнительного и факторного анализа индивидуальных, сводных, внутригрупповых и консолидированных показателей финансовых результатов и рентабельности для оценки эффективности функционирования холдингов и его отдельных членов.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость работы состоит в развитии теоретических основ и методики учета и анализа прибыли применительно к специфике отражения финансовых результатов в консолидированной финансовой отчетности холдинговых структур.

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные авторские концептуальные подходы к учету и анализу консолидированных финансовых результатов холдинговых структур доведены до конкретных мето-

дических и практических рекомендаций, имеющих важное значение для информационного обеспечения управления консолидированными группами предприятий. В разработанной в соответствии со спецификой функционирования холдингов методике учета и анализа консолидированных финансовых результатов нашли отражение учетные и аналитические процессы трансформации доходов и расходов, элиминирования внутригрупповых операций, обеспечивающие достоверность отражения финансовых результатов консолидированных групп предприятий.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации докладывались автором и обсуждались на всероссийских и региональных научно-практических конференциях (Региональная научно-практическая конференция "Социально - экономические проблемы России, ее место в мире", СГСЭУ, Саратов, 2008 г., "Социально - экономическое развитие России: проблемы, поиски, решения", СГСЭУ, Саратов, 2007 г. и др.).

Основные положения диссертационного исследования опубликованы автором в 7 статьях общим объемом 2,4 п.л., в том числе 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК.

Полученные в ходе исследования научно-практические разработки нашли применение в практике экономической работы ОАО "Саратовский радиоприборный завод" (ФНПЦ "Концерн "Гранит - Электрон"). Теоретические и методические положения диссертации также используются в учебном процессе в Саратовском государственном социально-экономическом университете.

Объем и структура работы. Диссертация имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Методологические основы учета и анализа корпоративного финансового результата в холдинговых структурах

1.1. Холдинг как специфический субъект бухгалтерского учета и анализа финансовых результатов

1.2. Принципы формирования консолидированной отчетности как информационной базы для учета и анализа корпоративного финансового результата деятельности холдинговых структур

1.3. Специфика формирования учетных оценок в холдинговых структурах

Глава 2. Учетное обеспечение формирования корпоративного финансового результата деятельности холдинговых структур

2.1. Учетные процедуры формирования корпоративного финансового результата холдинга

2.2. Методика формирования отчетной информации о финансовых результатах деятельности холдинга

Глава 3. Анализ корпоративного финансового результата холдинга

3.1. Особенности проведения горизонтального и вертикального анализа корпоративного финансового результата холдинга

3.2. Анализ консолидированной прибыли от продаж холдинга

3.3. Анализ показателей рентабельности деятельности холдинга

Заключение

Список использованной литературы

Приложения.

Список использованной литературы содержит 168 источников. В работе 3 приложения, 25 таблиц и 2 схемы. Объем диссертации составляет 185 страниц.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Полученные в диссертационном исследовании научные результаты, основные идеи, положения, выводы и рекомендации, выносимые на защиту, можно разделить на три логические взаимосвязанные группы теоретических, организационных и методических проблем.

Первая группа проблем, исследованных в диссертации, связана с изучением с учетно-аналитических позиций процессов функционирования консолидированных групп предприятий, в результате которых формируется консолидированный финансовый результат.

В современной российской практике ведения бизнеса, ввиду отсутствия до последнего времени соответствующей законодательной базы, консолидированный учет в холдинговых компаниях практически полностью отсутствует. В связи с вышеупомянутыми обстоятельствами в настоящее время необходима существенная трансформация традиционных методик учета применительно к специфике деятельности консолидированных групп предприятий, в то же время не противоречащая действующим Положениям по ведению бухгалтерского учета и другим нормативным актам Российской Федерации в области учета. Недавнее принятие Федерального закона "О консолидированной финансовой отчетности", на наш взгляд, не внесло ясности в процесс ее составления, так как в Законе определяется лишь то, что такая отчетность должна формироваться в соответствии с МСФО. В то же время, проект изменений в Налоговый кодекс РФ относительно создания консолидированной группы налогоплательщиков уже несколько лет находится на стадии рассмотрения, но адекватные методики учета и формы консолидированной финансовой отчетности для холдинговых компаний необходимы уже сегодня.

Согласно "Основным направлениям налоговой политики на 2010-2011 гг.", переход на режим консолидированного налогоплательщика по налогу на прибыль для холдингов будет являться добровольным. Следовательно, руководство холдинговых компаний необходимо аналитически обосновывать целесообразность перехода на такой режим.

В связи с этим в работе была предложена методика сравнительного анализа и оценки эффективности функционирования холдингов в различных режимах налогообложения по налогу на прибыль (консолидированного налогоплательщика и традиционный), которая позволяет (в случае принятия поправок в Налоговый кодекс РФ) оценивать экономическую эффективность их выбора.

Выявлено, что при сводном учете операций, формирующих финансовый результат холдинга, процедуры агрегирования показателей искажают консолиди-

рованные финансовые результаты холдинга, как единого экономического образования. Это делает невозможным применение к холдингам режима консолидированного налогоплательщика по налогу на прибыль, т.к. операции с внутренними и внешними контрагентами не разделяются и тем самым не позволяют выделить финансовый результат деятельности консолидированной группы в целом.

Поэтому в работе сформулированы требования к автоматизированному разграничению на счетах системного бухгалтерского учета внутрихолдинговых операций и операций с внешними контрагентами, принципы выделения в учете статей, оказывающих влияние на финансовые результаты группы в целом и в связи с этим подлежащих процедурам реклассификации, агрегирования, трансформации и элиминирования.

Предложенные подходы к учетному отражению доходов, расходов и прибыли позволяют применять как традиционный метод формирования консолидированной отчетности на основе свода индивидуальных отчетов о прибыли и убытках членов группы с последующей корректировкой сводных показателей при помощи элиминирования внутренних оборотов, так и метод консолидированного учета с формированием консолидированного финансового результата группы при помощи записей в системном бухгалтерском учете материнской и дочерних компаний.

Вторая группа исследуемых в диссертации проблем связана с учетным обеспечением процесса формирования корпоративного финансового результата холдинга.

На основе проведенного исследования сущности хозяйственных операций, формирующих консолидированный финансовый результат деятельности холдинга, был разработан ряд мер, позволяющих значительно упростить учетное отражение консолидированной прибыли и снизить искажения, вызываемые внутренним оборотом.

Между организациями одной группы могут выполняться различные хозяйственные операции и текущие расчеты, которые отражаются в их финансовой отчетности и оказывают влияние на их финансовые результаты. Однако при построении корпоративной системы экономической работы в холдинговых структурах следует учитывать требование об элиминировании внутригрупповых операций и финансовых результатов от них.

Поэтому уже при документальном оформлении и отражении в системном учете внутригрупповых операций предлагается разделять операции с внутренними и внешними контрагентами. В условиях применения современных информационных технологий соответствующая система кодирования документов, относящихся к внутригрупповым операциям (договоры, счета, акты приемки, накладные и прочие документы) позволит уже на этапе первичного учета автоматически группировать внутренние операции и обособленно выделять их на счетах бухгалтерского учета.

Обособленное учетное отражение взаимоотношений членов холдинговых структур дает возможность формировать консолидированную отчетность на базе записей в системном учете. Для предлагаемой системы учета в консолидиро-

ванных группах характерен специфический способ трансформация бухгалтерских записей, позволяющий исключить в учете членов группы и в консолидированной финансовой отчетности двойное отражение активов и обязательств холдинга как единого экономического образования.

Алгоритм консолидированного учета с применением этого специфического способа в общем виде состоит в том, что передачи продукции, материалов, основных средств, услуг между членами группы не рассматриваются как продажи и на консолидированные баланс и отчет о прибылях влияния не оказывают. Это достигается за счет "зеркального" отражения на счетах контрагентов (членов одного холдинга) информации по внутригрупповым операциям. Так, при передаче ценностей дочерней компании в учете материнской компании делается проводка: Д сч. 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям" - К сч. 10 "Материалы". Одновременно с этим, в учете дочерней компании отражается запись: Д сч. 10 "Материалы" - К сч. 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям" на эту же сумму. В итоге данная операция отражается по дебету счета материнской компании и сразу же компенсируется по кредиту аналогичного счета дочерней компании, в результате чего валюта консолидированного баланса остается неизменной и дублирования показателей не происходит.

Однако следует иметь в виду специфику консолидированного учета в отношении налога на добавленную стоимость по внутренним операциям даже в условиях режима единого налогоплательщика. На сумму НДС в учете материнской компании необходимо сделать проводку: Д сч. 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям" - К сч. 68 "Расчеты с бюджетом по НДС". В учете дочерней компании делается запись: Д сч. 19 "НДС по приобретенным ценностям" - К сч. 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям". Запись по Д сч. 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям" компенсируется записью по К этого же счета дочерней компании. В сводном и консолидированном балансе будет отражена запись по Д сч. 19 "НДС по приобретенным ценностям" - К сч. 68 "Расчеты с бюджетом по НДС". При действующей системе налогообложения организации, входящие в холдинг, являются юридически самостоятельными и, отражая внутригрупповую реализацию как продажи в индивидуальной отчетности, они обязаны с данных операций уплатить НДС (согласно действующему законодательству), что должно быть отражено и в консолидированной отчетности.

При оплате внутригрупповых поставок в учете материнской компании следует сделать запись: Д счета 51 "Расчетный счет" - К счета 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям". Одновременно с этим, в учете дочерней компании следует отразить данную операцию проводкой: Д счета 79-2 "Внутрихозяйственные расчеты" субсчет "Расчеты по текущим операциям" - К счета 51 "Расчетный счет". Зеркальное отражение таких операций на аналогичных счетах контрагентов обеспечивает неизменность валюты консолидированного баланса и позволяет избежать искажения отчетных показателей.

Таким образом, при операциях по передаче и продаже ценностей и услуг внутри группы в консолидированном балансе будут отражены операции только по НДС.

Предложенная методика отражения хозяйственных операций учитывает особенности холдинговых структур. При этом внутригрупповые операции на консолидированную отчетность влияния не оказывают и, следовательно, не ведут к искажению финансового результата, так как на этом этапе продажи третьим лицам, т.е. за пределы холдинга отсутствуют.

Данная методика консолидированного учета не только повышает качество контроля за внутригрупповыми потоками, но и позволяет сократить излишний денежный поток в результате проведения взаимозачетов между членами холдинга, что в итоге обеспечивает право материнской компании на реальное осуществление контроля и управления финансовыми средствами дочерних обществ.

Учет и анализ корпоративных финансовых результатов охватывает новую для бухгалтерского учета сферу - консолидированные группы юридически-самостоятельных предприятий, совместная деятельность которых находит свое реальное выражение только через консолидированную отчетность. Консолидированный финансовый учет рассматривает консолидированную группу юридически самостоятельных предприятий как единое экономическое образование, а средством отражения хозяйственных операций, формирующих финансовый результат между членами группы, является консолидированная отчетность.

В диссертации разработаны предложения по формированию информации для составления консолидированной формы отчета о прибылях и убытках. Это необходимо, поскольку при консолидации внутригрупповые потоки подлежат элиминированию, а для целей анализа и принятия управленческих решений важно знать вклад каждого участника группы в общий финансовый результат. Поэтому в качестве информационной базы для составления консолидированной отчетности о финансовых результатах холдинга предложено использовать формы представления информации о доходах и расходах участников холдинга в единой системе с раздельным отражением индивидуальных финансовых результатов каждого из членов группы и их сводной суммы по группе в целом с выделением результатов от внутригрупповых операций и от операций с внешними контрагентами.

Для того чтобы унифицировать форму раскрытия информации для всех членов холдинга с целью последующей консолидации, предлагается формировать данную форму на основе индивидуальных отчетов о прибылях и убытках компаний-членов холдинга, которые также должны иметь одинаковый вид.

Унифицированная форма раскрытия информации о доходах и расходах компаний, входящих в холдинг должна содержать полный перечень статей, отражающих всю хозяйственную деятельность каждой из компаний, входящих в консолидированную группу. Причем, следует обратить особое внимание на то, что статьи, по которым отражаются операции внутри холдинга, в такой форме раскрытия информации о доходах и расходах необходимо выделять отдельно.

Форма раскрытия информации о доходах и расходах представляет собой полное отражение финансово - хозяйственной деятельности компании за определенный период времени, она может формироваться как на основе фактических данных, так и на прогнозируемый период времени (месяц, квартал, год).

При составлении формы раскрытия информации о доходах, расходах и прибыли каждой их компаний группы следует особое внимание обратить на выделение данных, связанных с внутригрупповыми продажами. В общем виде такая форма раскрытия информации представлена в таблице 1 (в целях упрощения примера приведены только основные показатели).

Таблица 1. Форма раскрытия информации о финансовых результатах компании "Прогресс 1", входящей в холдинг "Прогресс" (тыс. руб.)

Показатели	Сумма
Доходы	691 812
Выручка от продаж товаров, работ, услуг	691 812
в т.ч. от продажи внутри группы	135 830
Прочие доходы	6 698
в т.ч. от продаж внутри группы	1 430
Расходы	666 654
Себестоимость проданной продукции	611 149
в т.ч. от продаж внутри группы	123 632
Валовая прибыль	80 664
в т.ч. от продаж внутри группы	16 118
Коммерческие расходы	640
в т.ч. от продаж внутри группы	104
Управленческие расходы	54 866
в т.ч. на продажи внутри группы	10 973
Прибыль до налогообложения	25 158
в т.ч. от продажи внутри группы	5 041
Налог на прибыль	5 032
в т.ч. от продаж внутри группы	1 008
Чистая прибыль	20 126
в т.ч. от продаж внутри группы	4 033

Стоит отметить, что автором в предложенной форме раскрытия информации были выделены также статьи "Налог на прибыль от продаж внутри группы" и "Чистая прибыль от продаж внутри группы". Данные статьи в форме раскрытия информации о финансовых результатах представлены не случайно. С их помощью наглядно отражено какую часть налога на прибыль холдинг переплачивает в бюджеты, т.к. реализации за пределы холдинга не происходит, на эту же сумму соответственно увеличится доход холдинга в случае законодательного признания его как объекта единого налогоплательщика по налогу на прибыль.

Статья "Чистая прибыль от продаж внутри группы" показывает прибыль, которую получает компания - член холдинга от внутренних продаж с учетом уплаченного налога на прибыль по таким продажам (что по действующему законодательству РФ не разделяется).

На базе данных, содержащихся в разработанных формах раскрытия информации о финансовых результатах компаний, входящих в холдинг, была предложена методика трансформации информации о результатах индивидуальных хо-

зайственных операций, формирующих финансовый результат компаний - членов холдинга, в сводную и в консолидированную отчетные формы, а также принципы использования их показателей для последующего анализа финансовых результатов холдинга.

Для получения достоверной информации о финансовых результатах холдинговой компании рекомендовано использовать индивидуальные формы раскрытия информации о финансовых результатах всех компаний, входящих в холдинг, с обязательным выделением внутригрупповых операций по всем направлениям деятельности. Это необходимо, поскольку при консолидации внутригрупповые потоки подлежат элиминированию, а для целей анализа и принятия управленческих решений важно знать реальную прибыль каждого участника группы и его вклад в консолидированный финансовый результат.

В общем виде методика трансформации индивидуальных отчетов в сводную и в консолидированную отчетные формы, а также выделение внутригруппового оборота представлены в таблице 2 (в целях упрощения примера приведены только основные показатели).

Таблица 2. Консолидация показателей финансовых результатов холдинга "Прогресс" (тыс. руб.)

Наименование показателей	Показатели материнской компании (с внутригрупповыми продажами)	Показатели дочерней компании (с внутригрупповыми продажами)	Сводные показатели по холдингу	Внутригрупповые показатели по холдингу	Показатели материнской компании (продажи на сторону)	Показатели дочерней компании (продажи на сторону)	Консолидированные показатели холдинга
Доходы от продаж в т.ч. от продаж внутри группы	691 812 137 260	276 557 38 223	968 369 175 483	175 483 х	554 552 х	238 334 х	792 886 х
Расходы на продажи в т.ч. на продажи внутри группы	666 654 132 219	267 111 35 285	933 765 167 504	167 504 х	534 435 х	231 826 х	766 261 х
Финансовый результат в т.ч. от продаж внутри группы	25 158 5 041	9 446 2 938	34 604 7 979	7 979 х	20 117 х	6 508 х	26 625 х

Предложенный подход позволяет адекватно отражать как реальные финансовые результаты каждого из членов группы, так и их вклад в формирование консолидированной прибыли холдинга в целом. При этом в качестве промежуточных этапов консолидации предлагается на основе индивидуальных отчетов членов группы исчислять сводные показатели, выделять показатели, связанные с внутригрупповыми операциями, и путем элиминирования последних формировать консолидированный отчет о прибылях и убытках холдинга. Получаемые подобным образом индивидуальные показатели (в целом, по внутригрупповым и внешним операциям), сводные и консолидированные показатели прибыли существенно расширяют информационную базу анализа финансовых результатов холдинговых структур.

Третья группа проблем, решению которых посвящена диссертация, связана с разработкой методики проведения анализа финансовых результатов деятельности холдингов как единых экономических образований.

Содержащаяся в традиционной форме индивидуальной отчетности № 2 "Отчет о прибылях и убытках" информация позволяет анализировать абсолютные размеры финансовых результатов индивидуального предприятия в разрезе их составляющих, а также изучать структуру прибыли. Применительно к холдингам также можно применить подобную методику, однако с некоторыми изменениями. Для этого в диссертации предложено:

- формировать и анализировать с помощью балансового приема сводную форму раскрытия информации о динамике и выполнении плана финансовых результатов на основе индивидуальных отчетов о прибылях и убытках компаний, входящих в холдинг, с учетом внутригрупповых операций;

- формировать и анализировать консолидированную форму раскрытия информации о прибыли в разрезе индивидуальных финансовых результатов компаний, входящих в холдинг, с элиминированием внутригрупповых операций;

- сравнивать сводные и консолидированные показатели финансовых результатов с целью выявления их различий вследствие влияния внутригрупповых операций на консолидированную прибыль холдинга;

В ходе исследования на основе предложенных форм раскрытия информации была разработана методика анализа динамики и выполнения финансового плана по прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли холдинга.

Суть предлагаемой методики сводится к сравнительной оценке прибыли как отдельно по компаниям, входящим в холдинг, так и по сводным и консолидированным показателям холдинга в целом без учета внутригруппового оборота - только от операций с внешними контрагентами.

Выделение внутригрупповых операций позволяет более адекватно планировать и анализировать индивидуальные финансовые результаты членов группы, обеспечивать контроль за движением денежных потоков внутри группы, снижать излишние обороты между членами холдинга, реально отражает различия между финансовой результативностью внешней и внутригрупповой деятельности.

Поскольку главную часть прибыли до налогообложения составляет прибыль от продаж по основной деятельности, то ее подвергают особому анализу.

В диссертации предлагается следующая методика анализа консолидированной прибыли от продаж холдинга:

- 1) формирование аналитических таблиц с разбивкой прибыли от продаж по материнской и дочерней компании с включением и с элиминированием внутригрупповых операций, с выделением сводной, консолидированной и внутригрупповой прибыли от продаж;

- 2) базой для сравнения с фактической прибылью холдинга в разрезе всех составляющих служат прибыль предыдущего аналогичного периода и расчетные (плановые) данные;

3) на основе последующего факторного анализа проводится оценка влияния на динамику суммы прибыли изменений различных показателей материнской и дочерних компаний с элиминированием и с включением внутригрупповых операций, а также оценка влияния внутригрупповых операций.

В работе предлагаются формы аналитических таблиц, которые предусматривают, что для отдельной оценки прибыли холдинга, материнской и дочерних компаний используются их индивидуальные данные с учетом внутригрупповых операций и с их исключением, внутригрупповые, сводные и консолидированные показатели холдинга за предыдущий и отчетный годы (в том числе данные о фактических продажах отчетного года в ценах и затратах предыдущего года).

Предлагаемый подход позволяет выявлять и причины отклонений индивидуальных, сводных, внутригрупповых и консолидированных показателей прибыли по сравнению с их базисными уровнями. Расчеты влияния факторов при этом могут осуществляться при помощи классических способов детерминированного факторного анализа. Результаты факторного анализа динамики прибыли от продаж холдинга по сравнению с предыдущим годом представлены в таблице 3.

Таблица 3. Результаты факторного анализа прибыли от продаж холдинга "Прогресс" (тыс. руб.)

Факторы	Показатели материнской компании (с внутригрупповыми продажами)	Показатели дочерней компании (с внутригрупповыми продажами)	Сводные показатели по холдингу	Внутригрупповые показатели по холдингу	Показатели материнской компании (без внутригрупповых продаж)	Показатели дочерней компании (без внутригрупповых продаж)	Консолидированные показатели холдинга
Влияние отпускных цен, тыс.руб.	107 732	55 128	162 860	7 011	121 649	34 200	155 849
Изменение объема продаж продукции, тыс.руб.	13 837	-22 179	4 989	-9 757	1 984	548	2 512
Изменение себестоимости проданной продукции, тыс.руб.	-109 677	-61 031	-170 708	-36 269	-95 782	-38 657	-134 439
Изменение структуры ассортимента проданной продукции, тыс.руб.	-27 503	-45 691	-86 525	-92 030	869	16 850	17 739
Общее влияние факторов, тыс.руб.	-15 611	-73 773	-89 384	-131 045	28 720	12 941	41 661

Из таблицы 3 следует, что внутригрупповые операции оказывают существенное негативное влияние на показатели холдинга. Так, например, суммарное влияние всех факторов от внутригрупповых операций между членами группы на прибыль составило -131 045 тыс. руб. В то же время, элиминирование внутригрупповых операций материнской и дочерней компаний существенно изменило картину и совокупное влияние тех же факторов на консолидированную прибыль холдинга в целом обеспечило ее прирост на 41 661 тыс. руб.

Изучение показателей рентабельности позволяет охарактеризовать относительную прибыльность работы консолидированной группы в целом и каждого из ее членов с включением и с элиминированием внутригрупповых операций. По сравнению с абсолютными показателями финансовых результатов это более объективно отражает эффективность функционирования холдинга, поскольку рентабельность характеризует полученный эффект по отношению к наличным или потребленным ресурсам.

В работе отдельно по материнской и дочерней компаниям с включением и с элиминированием внутригрупповых операций рассматривались такие показатели рентабельности, как рентабельность продукции (продаж) за предыдущий год, рентабельность продукции в ценах и затратах предыдущего года при продажах продукции отчетного года, рентабельность продаж в ценах на продукцию предыдущего года и затратах отчетного года при объеме отчетного года и фактическая рентабельность продаж. Данные показатели были получены классическим способом цепных подстановок.

Далее, используя классические подходы по каждой из анализируемых ситуаций, было определено влияние факторов на рентабельность продаж: изменение структуры проданной продукции, изменение себестоимости проданных изделий, изменение отпускных цен на продукцию.

Стоит отметить, что на основе классических подходов к определению рентабельности продаж и влияния на нее факторов, автором была выделена специфичная только холдингам взаимосвязь материнской, дочерней компаний, а также влияние внутригрупповых операций отдельно по компаниям и по холдингу в целом.

Общее влияние факторов на рентабельность продаж холдинга при включении и элиминировании внутригрупповых операций по индивидуальным, по сводным и консолидированным показателям и различия полученных результатов представлены в таблице 4.

На основании проведенного по предлагаемой методике анализа могут быть сделаны выводы о рентабельности материнской и дочерних компаний с учетом и с элиминированием внутригрупповых операций, внутригрупповых, сводных и консолидированных показателей за предыдущий год, по проданной продукции отчетного года в ценах и затратах предыдущего года, по проданной продукции отчетного года в ценах на продукцию предыдущего года и затратах отчетного года, по фактически проданной продукции отчетного года. Это позволяет определять влияние факторов "изменения структуры проданной продукции", "изменения себестоимости проданных изделий", "изменений отпускных цен на продукцию" на рентабельность материнской и дочерних компаний с включением и с элиминированием внутригрупповых операций, на сводные и консолидированные показатели, делать выводы о рациональности структуры продаж, себестоимости и отпускных ценах и влиянии на них внутреннего оборота.

Таблица 4. Влияние факторов на рентабельность продаж холдинга "Прогресс" с включением и с элиминированием внутригрупповых операций

Показатели холдинга	Факторы, влияющие на рентабельность продаж			
	Изменение структуры проданной продукции, в %%	Изменение себестоимости проданных изделий, в %%	Изменение отпускных цен на продукцию, в %	Совокупное влияние факторов, в %%
Показатели материнской компании с учетом внутригрупповых операций	-6,68	-20,67	17,63	-9,72
Показатели материнской компании с элиминированием внутригрупповых операций	0,24	-21,44	24,95	3,75
Отклонение по материнской компании, вызванное внутригрупповыми операциями	6,92	-0,77	7,32	13,47
Показатели дочерней компании с учетом внутригрупповых операций	-41,21	-30,72	22,83	-49,1
Показатели дочерней компании с элиминированием внутригрупповых операций	10,7	-21,99	16,37	5,08
Отклонение по дочерней компании, вызванное внутригрупповыми операциями	51,91	8,73	-6,46	54,18
Сводные показатели по материнской и дочерней компаниям с учетом внутригрупповых операций	-16,82	-23,39	19,1	-21,11
Консолидированные показатели по материнской и дочерней компаниям с элиминированием внутригрупповых операций	3,43	-21,64	22,38	4,17
Отклонение по холдингу, вызванное внутригрупповыми операциями	20,25	1,75	3,28	25,28
Внутригрупповые показатели	-459,14	-32,28	4,49	-486,93

Применение разработанной методики анализа финансовых результатов на основе форм раскрытия информации, наглядно показывает, что планирование и анализ сводных показателей деятельности холдинга (без выделения и оценки внутригрупповых оборотов и соответствующих показателей прибыли) приводят к искажению реальных данных о финансовых результатах по компаниям, входящим в холдинг, и по холдингу в целом. Выделение внутригрупповых операций позволяет анализировать не только прибыль и рентабельность холдинга, но и внутрихолдинговые финансовые результаты, обеспечивая сквозной контроль за движением денежных потоков группы и более объективную оценку эффективности каждого из ее членов.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Комков В.В. Особенности формирования отчетных форм для составления консолидированной отчетности [Текст] / В.В. Комков // Российское предпринимательство, 2010, №2. (0,2 п.л.)
2. Комков В.В. Специфика проведения аудита консолидированной отчетности [Текст] / В.В. Комков // Вестник СГСЭУ, 2009, №12. (0,24 п.л.)
3. Комков В.В. Актуальные проблемы учетного отражения и анализа финансовых результатов в холдинговых компаниях [Текст] / В.В. Комков // Экономические науки, 2008, №7(44). (0,375 п.л.)

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

4. Комков В.В. Специфика и основные принципы составления консолидированной отчетности [Текст] / В.В. Комков // Баланс: Альманах - выпуск 4. - Саратов: СГСЭУ, 2009. (0,6 п.л.)
5. Комков В.В. Вопросы учета и анализа финансовых результатов в холдингах [Текст] / В.В. Комков // Социально - экономическое развитие России: проблемы, поиски, решения (часть 2). - Саратов: СГСЭУ, 2007. (0,12 п.л.)
6. Комков В.В. Специфика формирования прибыли в холдинговых структурах, задачи ее анализа [Текст] / В.В. Комков // Социально - экономические проблемы России, ее место в мире, Сборник научных трудов по материалам региональной научно-практической конференции молодых ученых. - Саратов: СГСЭУ, 2008. (0,55 п.л.)
7. Комков В.В. Сводная и консолидированная отчетность холдинга: особенности формирования и отражения финансовых результатов [Текст] / В.В. Комков // Актуальные проблемы современной науки и образования, сборник материалов всероссийской научно-практической конференции. Уфа: Башкирский государственный университет, 2010. (0,24 п.л.)

Подписи
Бумага т
Печать о
Заказ 462

$\mathcal{H} =$